

# Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



**Mads Peter Søndergaard**  
Porteføljemanager  
Ansvarlig for Maj Invest  
Vækstaktier

Mads er uddannet cand.merc. i finance and international business fra Handelshøjskolen i Aarhus og har fem års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I juni måned gav afdelingen et afkast på -1,5 pct., hvilket er 1,6 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 0,0 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 6,1 pct., hvilket er 2,8 pct. mere end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 3,4 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked bevæger sig fortsat mellem en grundlæggende optimisme om styrken af det igangværende opsving og en nervøs skelen til, hvad der kommer til at forårsage enden på det langstrakte bullmarked, som har givet investorerne positive afkast i otte ud af de seneste ni år. I de seneste måneder har nervøsiteten især kredset om risikoen for en decideret handelskrig mellem USA og en række af dets store handelspartnere. Det vil kunne skade vilkårene for eksporterende virksomheder samt føre til mindre købekraft hos forbrugerne som følge af prisstigninger. Mod slutningen af første halvår er der også kommet fokus på den politiske risiko i Italien og Tyskland, der potentielt kan true stabiliteten i eurozonen.

Blandt de store regioner var det i juni det amerikanske marked, der med et afkast på 0,7 pct. klarede sig bedst, mens emerging markets havde et fald på mere end 4 pct. Qua sin status som "hele verdens fabrik" har de asiatiske udviklingsøkonomier mest at miste i en eventuel handelskrig til ugunst for den globale samhandel. Derudover er der pres på regionen som følge af den stigende rente i USA, da mange selskaber i udviklingsøkonomierne har optaget gæld i dollar. På sektorniveau var det de traditionelt defensive sektorer stabilt forbrug og forsyning, der gav de højeste afkast, hvilket afspejlede den dalende risikoappetit i markedet.

Det største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra franske Criteo, der udbyder et softwareprodukt, der hjælper annoncører med at placere deres reklamer bedst muligt på internettet. Også det franske laboratorieselskab Eurofins samt britiske Sophos, der leverer software til IT-sikkerhed, gav pæne bidrag. Det største negative afkastbidrag kom fra tyske Osram, der måtte sænke forventningerne til årets resultat som følge af lavere aktivitet blandt europæiske bilproducenter pga. frygten for handelskrig. Amerikanske Applied Materials, der leverer udstyr til produktion af mikrochips, samt japanske Nexon, der udvikler computerspil, oplevede også væsentlige kursfald i måneden.

Der blev i måneden foretaget en ny investering i form af den israelske softwarevirksomhed Radware. Selskabet leverer software til datacentre, og hjælper kunderne til at forsvare sig mod hackerangreb. Ved købet lagde vi vægt på, at selskabet havde en skalerbar forretningsmodel med lav kapitalbinding.

Mads Peter Søndergaard, 2. juli 2018